

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



**FIRST**  
CAPITAL GROUP

**Daniel Zubillaga**

daniel.zubillaga@firstcapital.group

**Marisa Vitali**

marisa.vitali@firstcapital.group

**Micaela Batlle**

micaela.batlle@firstcapital.group

**Micaela Barraza**

micaela.barraza@firstcapital.group

## Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Enero 2024

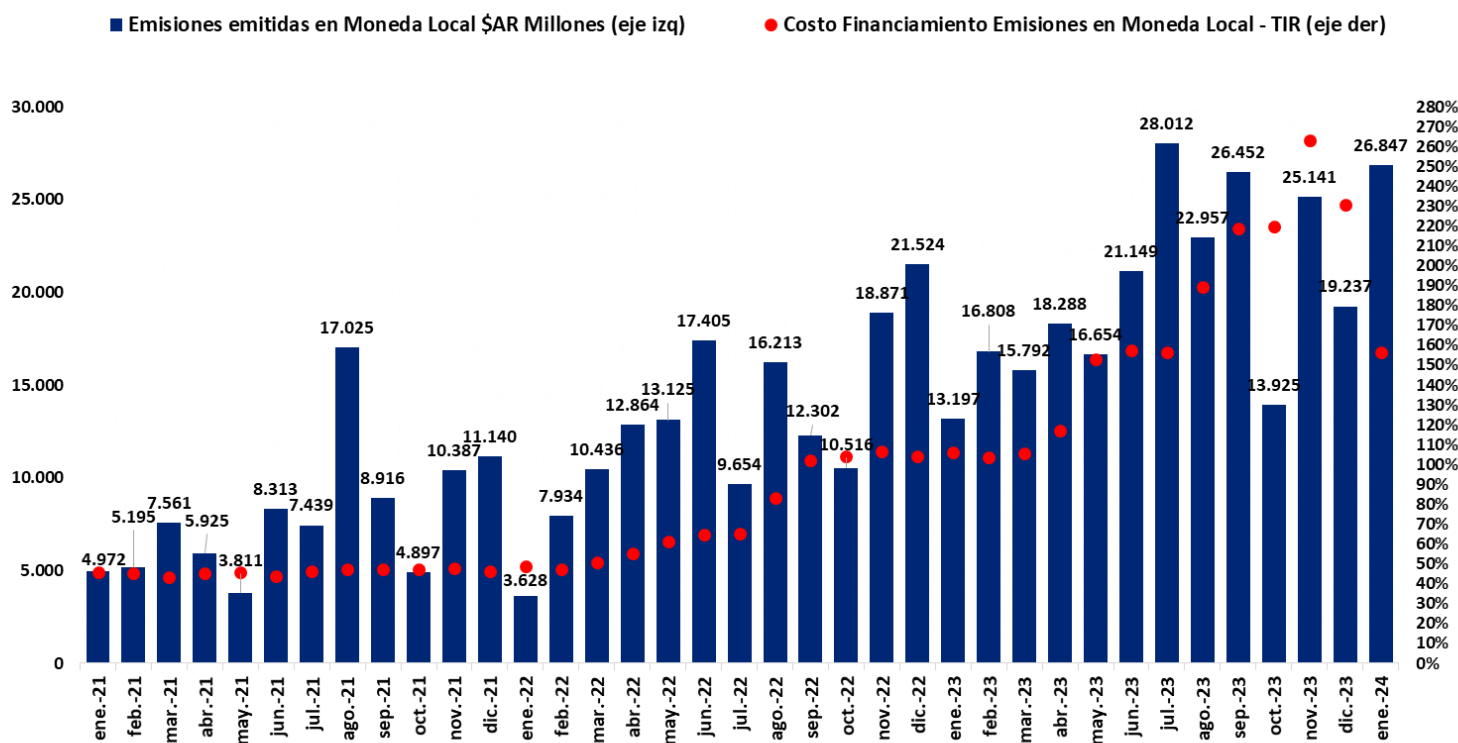
ene-24										
Emisiones en \$										
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Título Senior			PyME
							Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	
1	Mercado Crédito Consumo	28		Mercadolibre S.R.L	11.916	B+2%(100%-190%)	144,0%	165,1%	AAA	6,20
2	Red Mutual	71	Z	Asociación Mutual Unión Solidaria	1.428	1° Cupón 131,6875%, luego B+3%(110%-190%)	161,9%	164,5%	AAA	1,90
3	Megabono	303	Z	Electrónica Megatone S.A.	1.503	B+1%(100%-160%)	115,0%	136,7%	AAA	3,50
4	Mercado Crédito Consumo	29		Mercadolibre S.R.L	12.000	B+2%(75%-155%)	90,0%	149,6%	AAA	6,80
<b>TOTAL</b>					<b>26.847</b>					

- Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
- Z Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.
- (\*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.
- (\*\*) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.

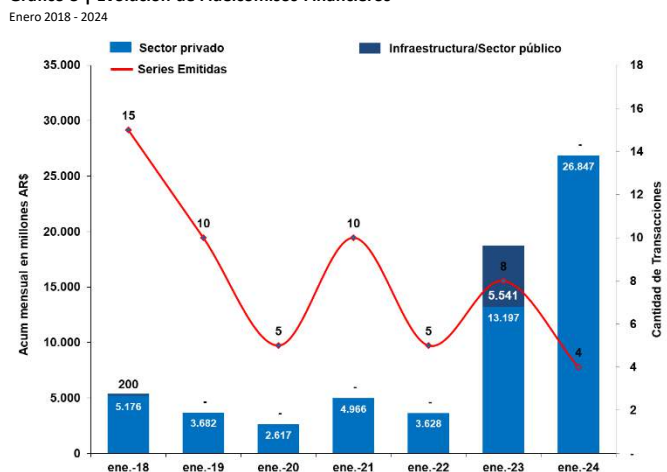
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones



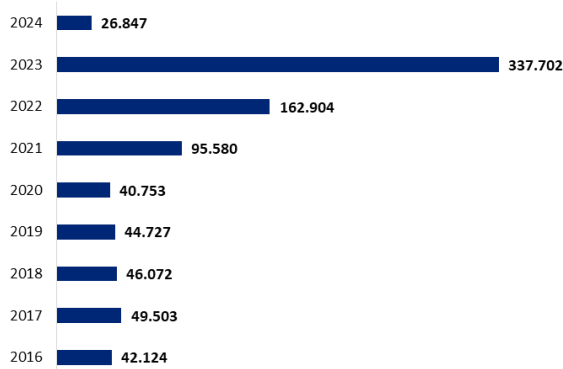
**Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros**



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

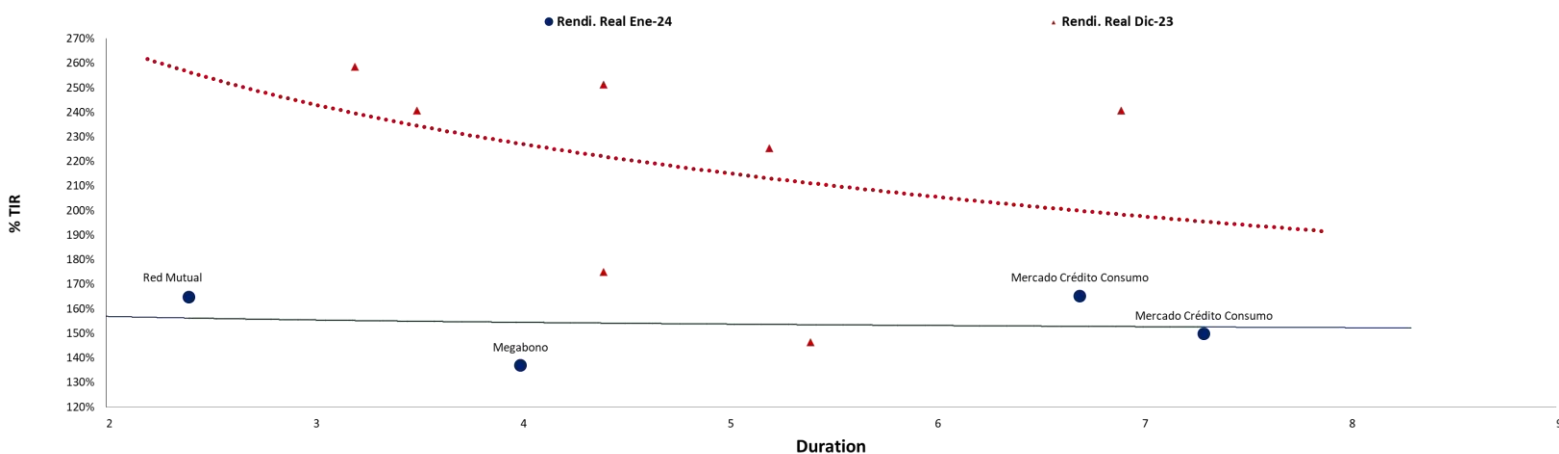
**Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros**

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

**Gráfico 5 | Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Enero 2024**



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Enero'24, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 118,94%, lo que representa una disminución de 6.597 bps respecto al mes anterior.

El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 156,38%, una disminución de 7.446 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue negativo en 11,23%.

Durante Enero no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 50% registró una duration de hasta 5 meses, 50% se ubicó en el rango de duration de mayor a 5 meses y hasta 10 meses y no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Enero en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Enero 2024 arroja una disminución del 22,3% en términos nominales.

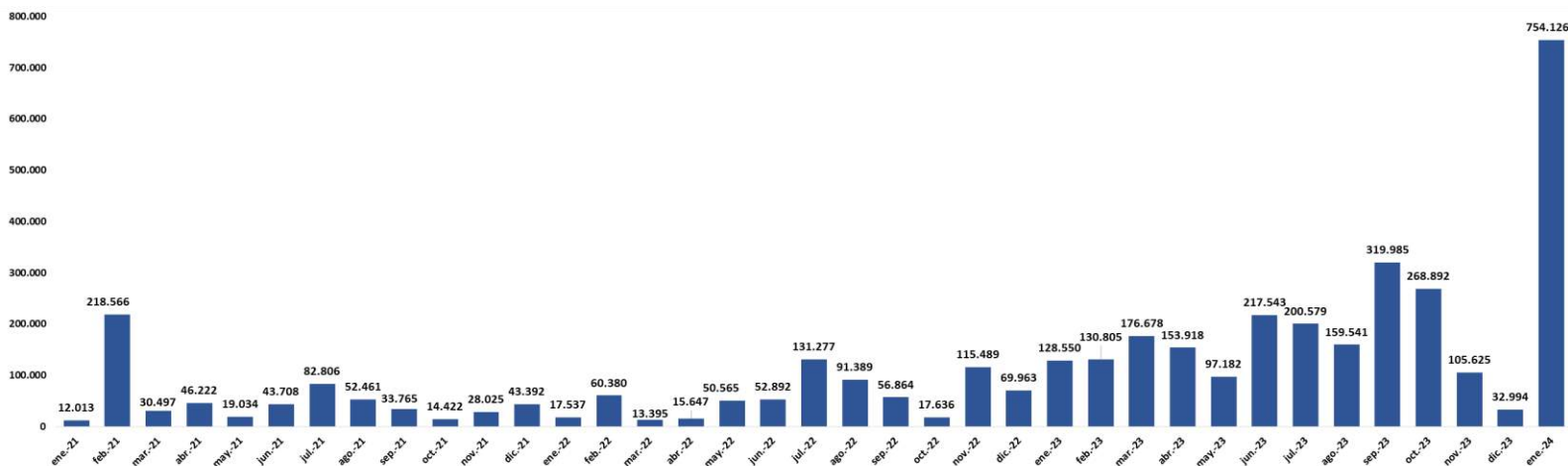
En términos mensuales, aumentó 39,56% respecto al monto de emisiones de Diciembre '23.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Enero de 2024 aumentó la duration promedio 0,3857 meses con una disminución de 6.610 bps de la tasa implícita promedio.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**  
Mercado de Capitales – Enero 2024

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte de Corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Chayé Hnos S.R.L	Serie I/ clase	A	No	499,93	AR\$	24 meses	11,09	1,98%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Chayé Hnos S.R.L	Serie I/ clase	B	No	0,31	US\$	24 meses	16,09	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Gente de la Pampa S.A	Serie	I	No	0,48	US\$	12 meses	12,03	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
YPF S.A.	Clase	XXVIII	No	800,00	US\$	84 meses	46,34	0,00%	9,50%	Fija	ON	Caa3
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Serie 28/ Clase	XLIII	No	19.886,02	AR\$	12 meses	8,67	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Serie 28/ Clase	XLIV	No	39,77	US\$	36 meses	33,54	0,00%	6,00%	Fija	ON	AA+
Banco de Galicia y Buenos Aires Sociedad Anónima Unipersonal	Clase	XIII	No	24.727,78	AR\$	6 meses	5,98	2,00%	0,00%	Badlar+ Margen	ON	A1+
Sion S.A	Serie	XIII	No	4,00	UVA	36 meses	30,18	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME	A-
Newsan S.A	Clase	20	No	12.000,00	AR\$	12 meses	8,62	4,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-1
Banco de Servicios Financieros S.A	Clase	24	No	10.000,00	AR\$	12 meses	8,60	3,75%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A2
<b>TOTAL</b>				<b>§ 67.114 US\$ 841 UVA 4</b>								

**Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables**  
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCBA, BCR y CNV

Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 02/02						
Ticker	Logo	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		53,50	0,39%	3,00%	4,21%	
FRANCES	BBVA	\$ 6,12	1,07%	8,42%	12,41%	654.488
MACRO	MACRO	\$ 34,56	1,23%	11,56%	23,18%	134.613
CRESUD	CRESUD	\$ 9,40	0,43%	2,62%	-0,84%	53.542
EDENOR	Edenor	\$ 19,68	0,08%	2,10%	1,57%	19.865
GP FIN GALICIA	Galicía	\$ 21,83	0,01%	14,91%	26,45%	356.381
PAMPA	Pampa Energía	\$ 48,63	-1,10%	1,21%	-1,80%	57.545
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 4,73	3,50%	13,16%	16,50%	155.050
TELECOM	TELECOM	\$ 7,98	0,76%	5,84%	11,61%	54.764
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 15,06	-0,82%	2,41%	-0,23%	108.931
TENARIS	Tenaris	\$ 32,06	0,17%	-1,31%	-7,78%	2.114.368
YPF	YPF	\$ 17,22	-1,57%	4,71%	0,15%	747.459
IRSA	IRSA	\$ 8,67	-1,02%	1,29%	0,81%	96.405
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 9,72	-0,10%	8,85%	6,81%	49.422
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 38,71	-0,41%	-1,00%	-8,85%	79.650
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS	\$ 16,45	2,05%	8,15%	2,43%	8.257
DESPEGAR	despegar	\$ 9,08	-3,71%	-3,71%	-4,02%	46.507
LOMA	LOMA	\$ 7,11	-1,11%	0,00%	0,28%	45.950
MERCADO LIBRE	Mercado Libre	\$ 1.781,98	1,93%	1,09%	13,39%	189.322

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

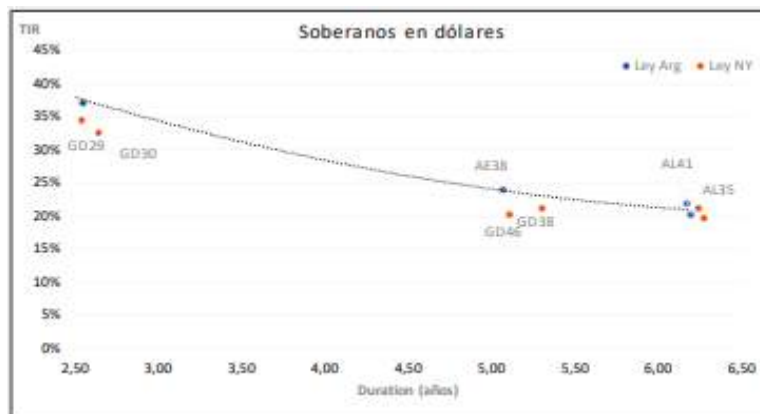
COTIZACIÓN Merval AL 02/02						
Panel Líder Merval	Logo	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval		1.324.033,34	1,66%	5,78%	42,41%	-
ALLIAR	ALLIAR	\$ 1.079,50	0,89%	0,42%	17,27%	476.638
MACRO	MACRO	\$ 4.540,00	2,16%	11,39%	70,04%	254.076
BYMA	BYMA	\$ 1.289,00	6,59%	1,64%	50,44%	353.812
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 1.280,00	2,35%	9,24%	42,85%	1.245.339
COMER DEL PLATA	SCP	\$ 111,50	6,04%	20,80%	51,91%	6.717.866
CABLEVISION HOLD	Cablevisión	\$ 5.089,50	1,15%	10,25%	40,85%	9.411
EDENOR	Edenor	\$ 1.286,00	1,42%	0,34%	36,52%	181.664
FRANCES	BBVA	\$ 2.690,00	2,22%	7,40%	51,53%	419.384
GP FIN GALICIA	Galicía	\$ 2.865,00	2,09%	15,75%	70,84%	1.396.623
MIRGOR	Mirgor	\$ 14.897,50	-0,29%	-6,56%	43,38%	7.981
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía	\$ 2.534,05	-0,72%	-0,69%	31,19%	702.130
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 1.252,10	6,91%	12,10%	60,44%	565.833
TRAN GAS NORTE C	TGN	\$ 2.485,00	2,79%	-0,78%	37,75%	175.635
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 3.975,00	0,20%	3,35%	34,47%	205.715
TRANSENER	Transener	\$ 1.527,00	0,10%	3,74%	26,20%	777.849
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 1.065,00	1,28%	-1,66%	25,44%	471.126
GP FINAN VALORES	GRUPO FINANCIARIO	\$ 296,50	5,14%	4,77%	31,63%	621.909
YPF SOCIEDAD	YPF	\$ 22.650,00	0,40%	5,58%	35,72%	127.029

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

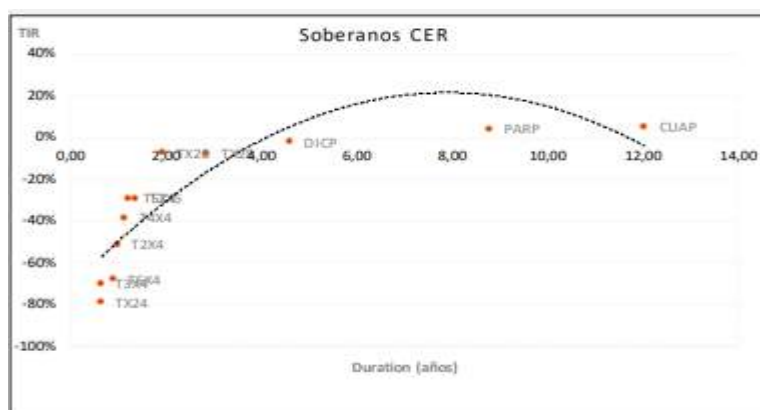
COTIZACIÓN CEDEARS AL 02/02						
Ticker	Logo	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	Apple	\$ 12.026,00	-0,04%	-5,29%	28,2%	107.889
TESLA	TESLA	\$ 16.125,50	-0,31%	-11,36%	-1,0%	88.184
PETROBRAS	PETROBRAS	\$ 22.048,00	-1,96%	7,17%	41,5%	21.360
ALIBABA GROUP	Alibaba	\$ 10.320,00	-0,89%	-5,09%	23,0%	23.279
GENERAL ELECTRIC	GE	\$ 22.000,50	1,21%	5,51%	41,4%	582
MICROSOFT CORP	Microsoft	\$ 17.727,00	1,78%	1,80%	45,1%	75.673
BARRICK GOLD	BARRICK	\$ 9.890,00	-3,07%	-2,90%	12,2%	25.672
VALE	VALE	\$ 8.609,00	-2,71%	-6,58%	11,8%	21.384
BANCO ITAÚ	Itaú	\$ 8.429,00	-0,84%	-1,15%	25,2%	778
AMAZON	amazon	\$ 1.540,00	7,84%	8,60%	49,4%	657.880
BANCO BRADESCO	bradesco	\$ 4.004,00	-1,03%	-1,46%	17,5%	32.175
GOOGLE	Google	\$ 3.159,50	0,45%	-5,45%	34,5%	358.862
MC DONALD'S	McDonald's	\$ 15.997,50	0,54%	-1,52%	32,8%	9.747
NETFLIX	NETFLIX	\$ 15.213,00	-0,67%	1,88%	55,0%	2.816
FACEBOOK	Facebook	\$ 25.833,00	20,97%	21,65%	80,0%	318.153
COCA COLA	Coca-Cola	\$ 15.642,00	-0,02%	2,01%	36,4%	161.532
BERKSHIRE HATHAWAY	Berkshire Hathaway	\$ 22.999,00	1,61%	2,86%	45,6%	14.338
BIOCERES SEMILLAS	BIOCERES	\$ 16.445,00	-3,35%	-6,86%	22,4%	1.848

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

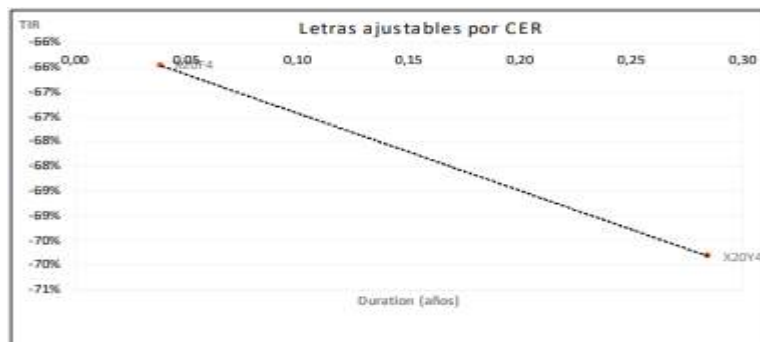
SOBERANOS EN DÓLARES		Información al 02-02				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2024	38,58%	2,5	41,3	-1,4%
AL30	9/7/2030	9/7/2024	37,01%	2,6	39,9	-0,3%
AL35	9/7/2035	9/7/2024	21,76%	6,2	35,0	-2,2%
AE38	9/1/2038	9/7/2024	23,87%	5,1	37,3	-1,8%
AL41	9/7/2041	9/7/2024	20,15%	6,2	34,8	-2,4%
GD29	9/7/2029	9/7/2024	34,43%	2,5	44,6	-1,8%
GD30	9/7/2030	9/7/2024	32,53%	2,6	43,6	0,1%
GD35	9/7/2035	9/7/2024	20,99%	6,2	36,4	-1,4%
GD38	9/1/2038	9/7/2024	21,07%	5,3	42,0	-1,2%
GD41	9/7/2041	9/7/2024	19,50%	6,3	36,0	0,0%
GD46	9/7/2046	9/7/2024	20,14%	5,1	39,7	0,5%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER		Información al 02-02				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TX24	25/3/2024	25/3/2024	-79,1%	0,6	1274,5	1,8%
T3X4	14/4/2024	14/4/2024	-70,2%	0,6	323,8	0,4%
T6X4	20/5/2024	20/5/2024	-67,9%	0,9	250,4	0,0%
T2X4	26/7/2024	26/7/2024	-51,5%	1,0	1096,0	6,2%
T4X4	14/10/2024	14/4/2024	-38,8%	1,1	365,0	11,3%
TSX4	13/12/2024	13/6/2024	-29,4%	1,2	285,0	7,1%
T2X5	14/2/2025	14/2/2024	-29,4%	1,3	347,0	7,2%
TX26	9/11/2026	9/5/2024	-7,4%	1,9	1096,5	3,8%
TX28	9/11/2028	9/5/2024	-7,8%	2,9	1205,0	7,6%
DICP	30/12/2032	30/6/2024	-2,3%	4,6	22965,0	7,1%
PARP	30/12/2038	30/3/2024	3,9%	8,8	12320,0	-1,4%
CUAP	30/12/2045	30/6/2024	4,9%	12,0	16440,0	4,6%



LETRAS AJUSTABLES POR CER		Información al 02-02				
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X20F4	14	20/2/2024	-65,96%	0,04	170,35	1,9%
X20Y4	104	20/5/2024	-69,83%	0,28	153,90	0,6%



SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA		Información al 02-02				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2024	87,5%	1,8	39,9	3,4%

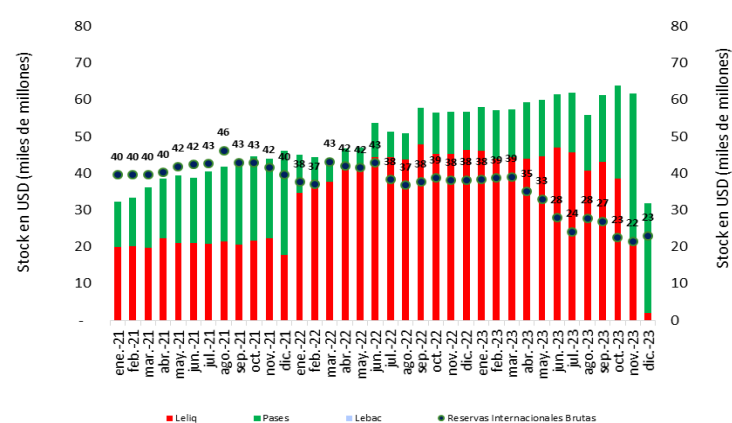
SOBERANOS DOLLAR LINKED		Información al 02-02				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TV24	30/4/2024	30/4/2024	6,41%	0,23	82000,00	0,7%
T2V4	30/9/2024	30/3/2024	-25,12%	0,65	100000,00	2,9%

**Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados**  
En \$ mil millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

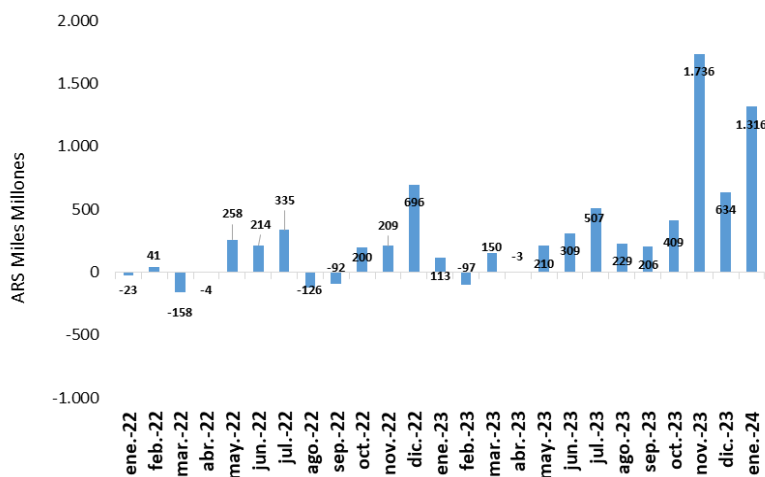
**Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas**  
En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Enero en 100%, sin cambios con respecto al mes de Diciembre. Al cierre de Enero el stock de Leliqs totalizó \$ 5.150 M, lo que representa una disminución de 99,7% (\$ 1,6 B) respecto al stock computado a fin de Diciembre 2023. El stock de pases pasivos aumentó 23,7% (\$ 5,7 B) respecto al cierre de Diciembre 2023, finalizando el mes en \$ 29,9 billones.

**Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ mil millones)**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

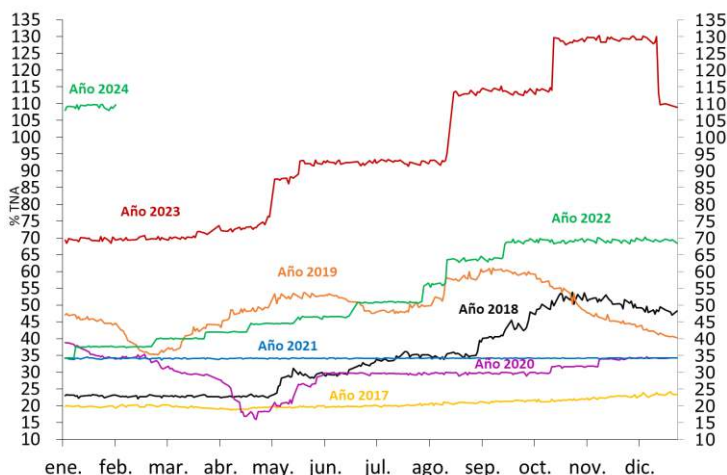
**Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria**

Enero 2024

\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	Otros	Total	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA	Total	Base Monetaria (Stock)
ene-22	-158.023	-61.102	116.968	116.077	-36.909	-22.989	-1.386	-24.218	2.615	-22.989	3.631.047
feb-22	-20.108	7.943	-43.868	118.000	-21.013	40.955	-19.075	62.197	-2.167	40.955	3.672.002
mar-22	-2.107	-2.107	-84.514	147.769	-13.630	-158.216	-38.664	-24.451	-95.101	-158.216	3.513.786
abr-22	3.276	390.830	-513.397	123.949	-8.910	-4.252	35.136	-3.760	-35.628	-4.252	3.509.534
may-22	384.704	-58.481	-229.000	168.634	-7.583	258.274	115.194	11.331	131.749	258.274	3.767.808
jun-22	88.533	349.751	-1.058.378	183.590	650.618	214.113	266.438	1.145	-53.470	214.113	3.981.921
jul-22	-292.695	-1.96.938	-47.107	263.119	608.698	335.078	141.819	21.366	171.893	335.078	4.316.999
ago-22	-98.434	-35.745	-291.865	344.540	-44.111	-125.615	-83.224	19.513	-61.904	-125.615	4.191.384
sep-22	996.138	-39.622	-1.389.472	408.764	-68.143	-92.335	38.865	-14.612	-116.588	-92.335	4.099.049
oct-22	-282.199	170.749	-311.008	438.964	183.335	199.840	76.696	-19.893	143.037	199.840	4.298.889
nov-22	-68.559	216.181	-611.743	510.023	162.955	208.857	111.468	65.554	31.835	208.857	4.507.746
dic-22	689.213	-286.020	-511.660	562.822	241.651	696.006	667.646	-1.890	30.250	696.006	5.203.752
<b>Subtotal 2022</b>	<b>1.244.152</b>	<b>247.399</b>	<b>-4.975.043</b>	<b>3.386.249</b>	<b>1.646.959</b>	<b>1.549.716</b>	<b>1.310.913</b>	<b>92.282</b>	<b>146.521</b>	<b>1.549.716</b>	
ene-23	-207.335	-44.980	-493.374	701.237	157.421	112.970	-58.578	27.340	144.208	112.970	5.316.722
feb-23	-219.578	191.707	-684.513	590.549	25.069	-96.766	-41.232	50.212	-105.746	-96.766	5.219.956
mar-23	-458.844	216.589	-637.975	807.010	222.746	149.526	21.879	-2.970	130.617	149.526	5.369.482
abr-23	143.553	-1.836	-1.172.039	696.008	331.430	-2.884	150.654	-7.804	-145.734	-2.884	5.366.598
may-23	241.296	148.007	-964.279	939.459	-154.667	209.817	32.518	63.437	113.862	209.817	5.776.415
jun-23	-958.073	1.151.684	-1.357.950	1.140.197	333.466	309.324	378.932	-25.786	-43.822	309.324	5.885.739
jul-23	-352.859	477.441	-1.181.395	1.153.861	409.914	506.961	349.192	40.454	117.315	506.961	6.392.700
ago-23	436.468	-436.852	-2.291.705	1.613.478	907.843	229.231	9.670	81.140	138.421	229.231	6.621.931
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	498.131	206.278	307.511	-47.988	-53.245	206.278	6.828.209
oct-23	-90.380	-504.532	-980.387	2.201.133	-216.659	409.176	270.366	127.963	10.847	409.176	7.237.385
nov-23	-134.762	-417.729	-360.874	2.445.306	204.204	1.736.145	272.808	49.098	1.414.239	1.736.145	8.973.530
dic-23	1.898.873	-1.992.885	-4.102.547	2.388.644	2.442.376	634.462	1.215.002	76.803	-657.343	634.462	9.607.992
<b>Subtotal 2023</b>	<b>481.370</b>	<b>-1.581.708</b>	<b>-15.984.155</b>	<b>16.327.458</b>	<b>5.161.275</b>	<b>4.404.240</b>	<b>2.908.722</b>	<b>431.899</b>	<b>1.063.619</b>	<b>4.404.240</b>	
ene-24	2.311.182	-852.454	-4.243.133	2.568.758	1.531.186	1.315.540	37.675	19.615	1.258.250	1.315.540	10.923.532
<b>Subtotal 2024</b>	<b>2.311.182</b>	<b>-852.454</b>	<b>-4.243.133</b>	<b>2.568.758</b>	<b>1.531.186</b>	<b>1.315.540</b>	<b>37.675</b>	<b>19.615</b>	<b>1.258.250</b>	<b>1.315.540</b>	

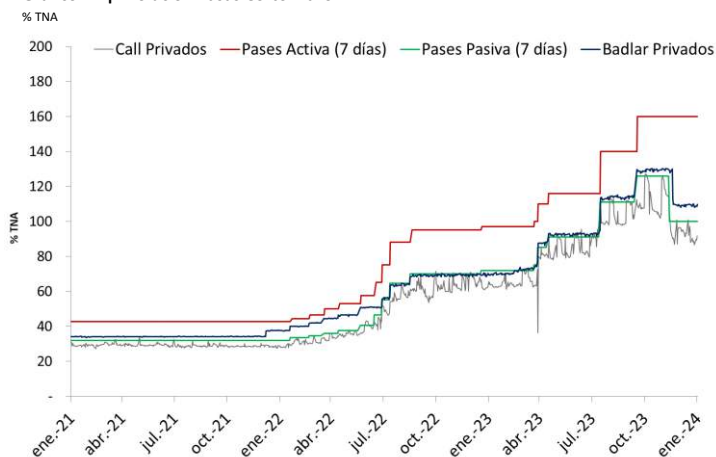
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar**  
2017 - 2024



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

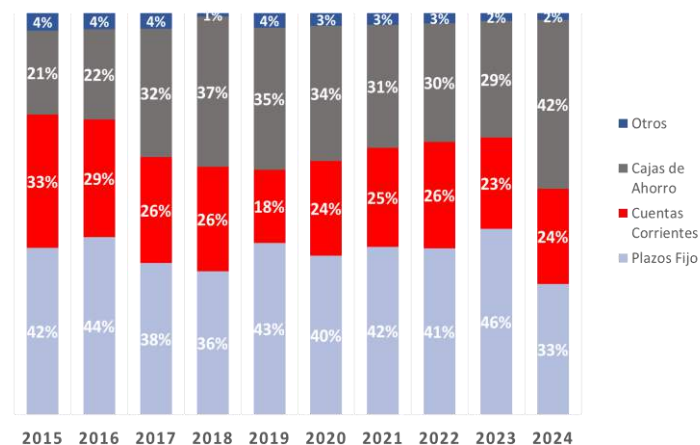
**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 18 | Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero**

Variables a Enero de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Enero, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 1.063 bps (promedió 92,2%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 1.200 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 109,2%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 109,7% TNA (6,3 bps menos respecto del cierre de Diciembre), mientras que el Call cerró en 91,9% (Disminuyó 483 bps respecto al último día de Diciembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 1.330 bps respecto el mes anterior (promedió 109,7% TNA), cerrando el mes en 109,6% TNA.

A fin de Enero, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 160% y de los pases pasivos en 100%, sin cambios con respecto a Diciembre.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Enero en AR\$ 69,1 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 9,17%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 181,6%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$53,5 B, un aumento nominal de 10,5%.

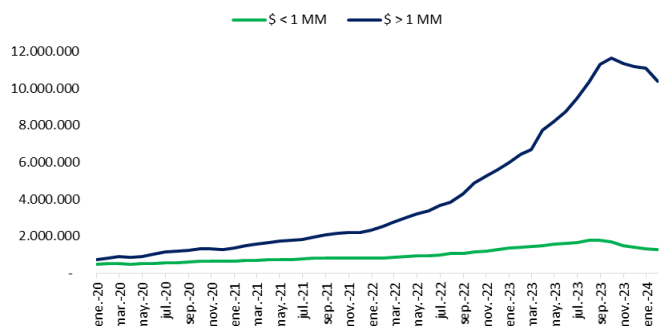
En términos interanuales, la variación de Enero 2024 asciende a 157,3% respecto del mismo mes de 2023.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 2,7% respecto del mes anterior, finalizando Enero en USD \$ 18.811 millones. La variación interanual fue de 5,4% negativa.



**Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado**

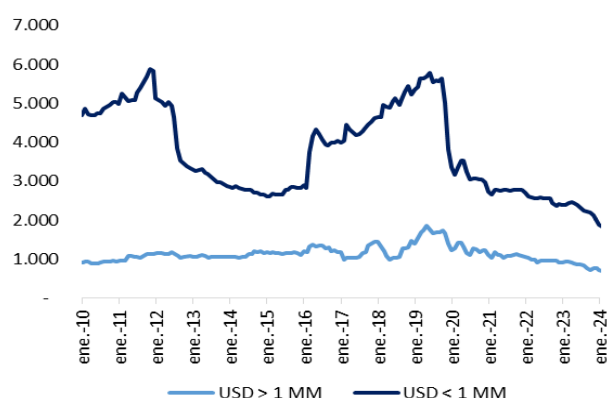
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

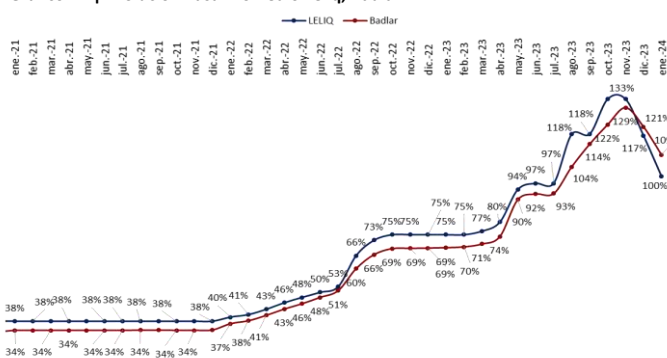
**Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado**

En USD millones



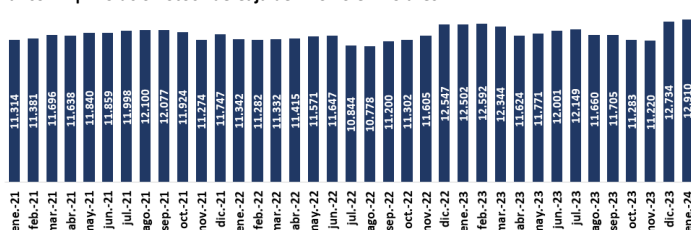
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**Gráfico 21 | Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar**



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**Gráfico 22 | Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares**



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

## Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 5,6% en Enero en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 40,6 B, lo que representa una evolución de 143,2% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 9,7% respecto al mes de Diciembre ( \$1,3 B), finalizando el mes en AR\$ 14,7 B. (+75,8% respecto a Enero 2023 - medición cierre de mes).

Se observa una variación negativa en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 696,9 mil millones, variación mensual nominal de -6,3%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos también disminuyeron 2,8% (\$36,9 mil millones) en términos nominales respecto a Diciembre (-10,3% respecto a Enero'23).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 0,3% en el mes (\$AR 588 millones) finalizando Enero en \$ 171,6 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$2 B (+186% mensual y +449,6% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 870 mil millones (-5,7% mensual y +219,5% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 1,7 B (+18,6% mensual y 207,8% i.a.).

## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en -9,2% en promedio, disminuyendo 537 bps respecto al mes previo.

## Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 241 millones (+1,53%), finalizando en USD \$ \$ 15.977 millones.

En términos interanuales la disminución es del 2%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Enero un 3,1% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 2.636 millones, la variación interanual es del -21,9%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 1,4% respecto de Diciembre 2023 finalizando el mes en USD \$ \$ 12.910 millones.

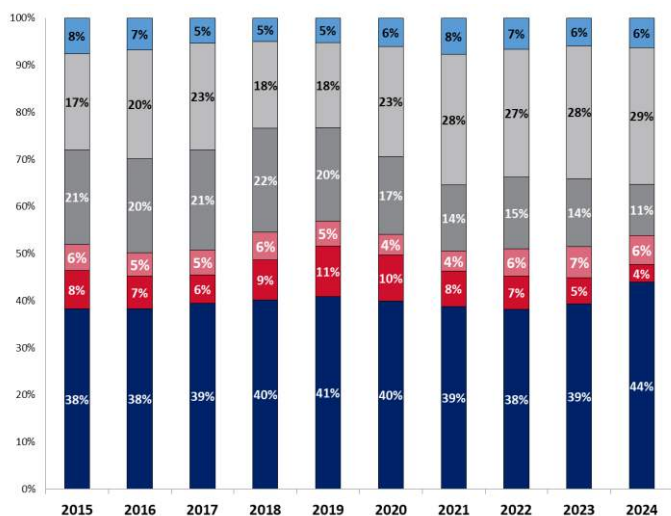
## Préstamos

En Enero, la banca totalizaba AR\$ 20,1 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 7,8%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 158,8% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$17 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 6,7% en el mes.

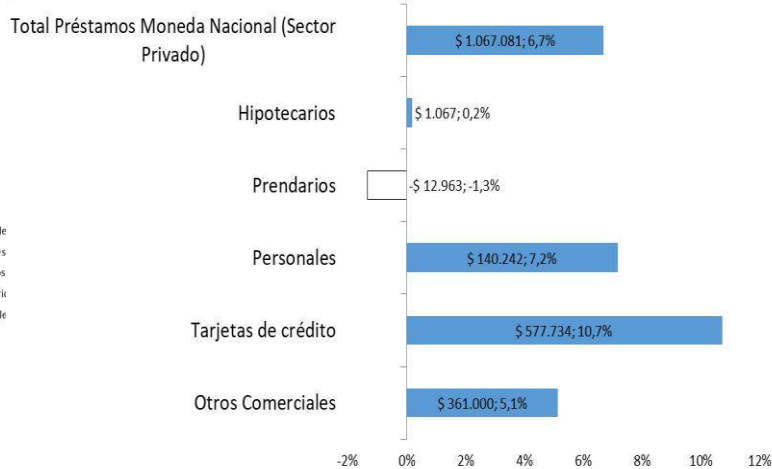
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 3.821 millones, un aumento de USD 400 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 4,5%.

**Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera**  
Enero 2015 - 2024



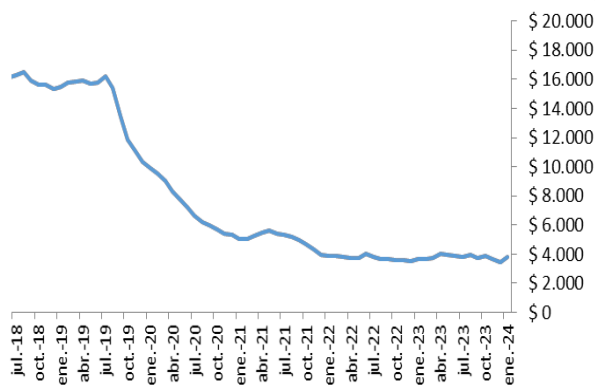
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado**  
Moneda Nacional (Enero 2024)



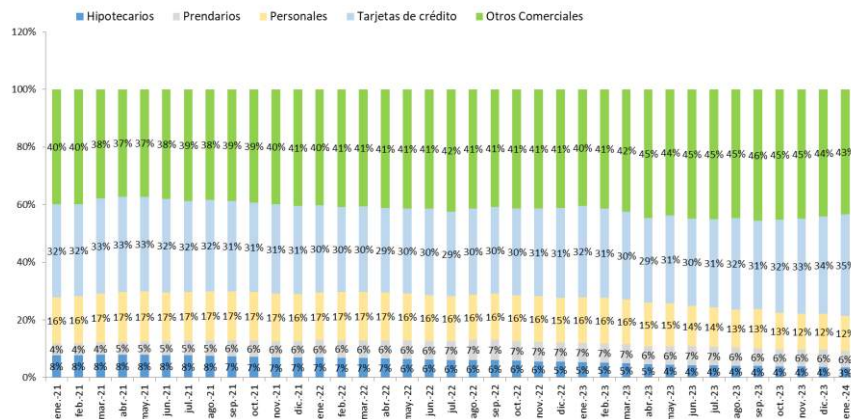
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera**  
En USD millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 26 | Composición Stock préstamos al Sector Privado**  
En Moneda Nacional



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA



## DISCLAIMER

El presente informe se basa en información pública que First Capital Group considera confiable pero no necesariamente exenta de posibles errores y/u omisiones. First Capital Group no asume responsabilidad alguna por el uso del contenido en el presente reporte por parte de terceros.

Está prohibida la distribución de este informe sin el consentimiento de First Capital Group.

Para consultas o sugerencias por favor contactarse a [info@firstcapital.group](mailto:info@firstcapital.group)



### FIRST CORPORATE FINANCE ADVISORS S.A.

#### BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 20  
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5256 5029

#### BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1  
- Piso PB - Oficina 2  
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5235 1032

#### ROSARIO

Madres de Pza. 25 de Mayo 3020 - P.3  
52013SWJ Rosario  
(+54 341) 527 1288

### FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

25 de Mayo 596  
P19 - Oficina A  
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5256 5029

(\*) FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación registrado bajo el N° 532 de la CNV.

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión registrado bajo el N° 49 de la CNV.